



Quito, 01 de julio del 2010

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Presente

Adjunto a la presenta sírvase encontrar (1) ejemplar de los Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes de **GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.**, con expediente **N°156146**.

Atentamente,

X   
Katty Núñez B.  
Socia

Adj. lo indicado

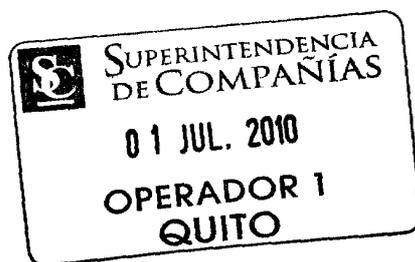


**CIMAUDITORES CIA. LTDA**

Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas, Edificio Torre Carolina, 1er piso, Ofi. 101  
Teléfonos 2252691-2252690

**GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.**





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros de GOLDEN VALLEY PLANTA S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**CIMAUDITORES CIA. LTDA**

Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas, Edificio Torre Carolina, 1er piso, Ofi. 101  
Teléfonos 2252691-2252690

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de GOLDEN VALLEY PLANTA S.A., al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

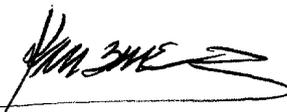
## Asuntos de énfasis

Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2009, la Compañía continuó con la construcción y montaje de su planta de procesamiento de metales la misma que se terminó de construir en diciembre del 2009. La recuperación de esta inversión así como el reembolso de los fondos proporcionados por una compañía relacionada para financiar la misma, depende de que la Compañía logre generar ingresos por servicios que le permitan soportar su estructura de costos y mantener un nivel adecuado de flujos de caja.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de sus operaciones y flujos de caja de GOLDEN VALLEY PLANTA S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Cim Auditores Cía. Ltda.*

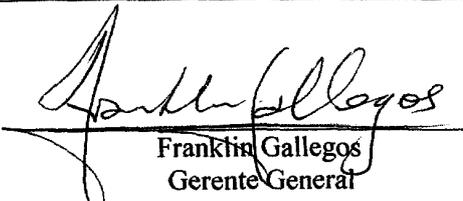
Quito, Mayo 17, 2010  
Registro N. 633

  
Katty Núñez B.  
Licencia 25146

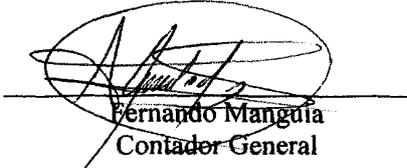
**GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.****BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>(en miles de U.S. dólares)</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		95	40
Inventarios	3	681	527
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>1,324</u>	<u>913</u>
Total activos corrientes		<u>2,100</u>	<u>1,480</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
Terrenos	5	168	168
Planta de procesamiento		7,809	-
Maquinaria y equipo		2,678	2,225
Maquinaria y equipo en internación temporal		982	982
Construcción en curso		-	4,534
Importaciones en tránsito		<u>3</u>	<u>-</u>
Total		11,640	7,909
Menos depreciación acumulada		<u>614</u>	<u>257</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>11,026</u>	<u>7,652</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>13,126</u></b>	<b><u>9,132</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar proveedores		54	201
Impuestos por pagar		<u>11</u>	<u>19</u>
Total pasivos corrientes		<u>65</u>	<u>220</u>
<b>COMPAÑÍAS RELACIONADAS</b>	6	<b><u>13,060</u></b>	<b><u>8,911</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social		1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		1,215	529
Déficit acumulado		<u>(1,215)</u>	<u>(529)</u>
Total patrimonio		<u>1</u>	<u>1</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>13,126</u></b>	<b><u>9,132</u></b>

Ver notas a los estados financieros



Franklin Gallegos  
Gerente General



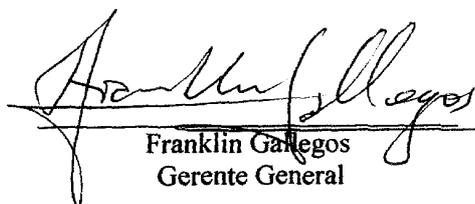
Fernando Manguía  
Contador General

**GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	667	285
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(8)	-
Otros gastos, neto	<u>27</u>	<u>13</u>
Total	<u>19</u>	<u>13</u>
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	<u>686</u>	<u>298</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Franklin Gallegos  
Gerente General

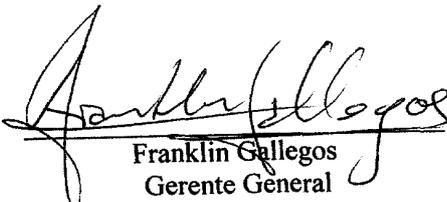
  
Fernando Manguía  
Contador General

**GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> ...(en miles de U.S. dólares)...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1		(231)	(230)
Aportes por compensación de créditos, Nota 8		529		529
Pérdida del ejercicio	-	-	(298)	(298)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1	529	(529)	1
Aportes por compensación de créditos, Nota 8		686		686
Pérdida del ejercicio	-	-	(686)	(686)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1</u>	<u>1,215</u>	<u>(1,215)</u>	<u>1</u>

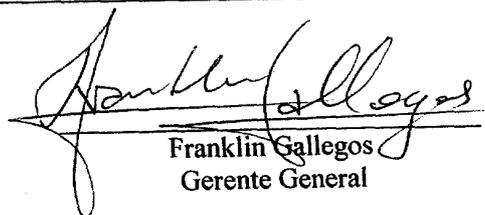
Ver notas a los estados financieros

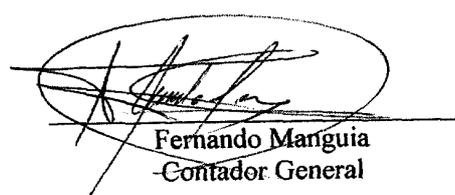
  
Franklin Gallegos  
Gerente General

  
Fernando Manguia  
Contador General

**GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Pagado a proveedores y empleados	(1,024)	(1,150)
Otros gastos	<u>(27)</u>	<u>(13)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,051)</u>	<u>(1,163)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(3,769)	(5,072)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>40</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,729)</u>	<u>(5,072)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones con compañías relacionadas, neto y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>4,835</u>	<u>5,920</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	55	(315)
Saldos al comienzo del año	<u>40</u>	<u>355</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>95</b></u>	<u><b>40</b></u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pérdida neta	(686)	(298)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	363	159
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	<u>(8)</u>	
Cambios en activos y pasivos		
Inventarios	(154)	(527)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(411)	(659)
Cuentas por pagar	(147)	166
Impuestos por pagar	<u>(8)</u>	<u>(4)</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>(1,051)</b></u>	<u><b>(1,163)</b></u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Aportes para futuras capitalizaciones por compensación de créditos, Nota 8	<u>686</u>	<u>529</u>

  
Franklin Gallegos  
Gerente General

  
Fernando Manguia  
-Contador General

## **GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en julio del 2006, con el objeto entre otros, de dedicarse principalmente a la inversión y administración de proyectos relativos a la actividad minera en todas sus fases lo cual incluye la contratación y operación de plantas de procesamiento y la ejecución de los mismos.

La constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 06.Q.IJ.2381 del 14 de julio del 2006, e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de julio de dicho año.

Durante el 2009, la Compañía continuó dedicada a la construcción y montaje de su planta de procesamiento de metales la cual se finalizó en diciembre del 2009. La recuperación de esta inversión así como el reembolso de los fondos proporcionados por una compañía relacionada para financiar la misma, depende de que la Compañía logre generar ingresos por servicios que le permitan soportar su estructura de costos y mantener un nivel adecuado de flujos de caja.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La resolución NO. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre del 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Ecuador. En base a este cronograma, la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero del 2011 y cumplir ciertos requerimientos de información sobre el proceso de implementación de las NIIF, establecidos por la Superintendencia de Compañías como sigue:

En marzo del 2010 - Plan de Implementación, Plan de Capacitación, Fecha del diagnóstico de los principales impactos.

En septiembre del 2010 - Conciliación del balance general y patrimonio reportado bajo NEC al reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, (Año de transición).

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición y/o construcción. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles enseres, equipo de oficina, equipo de campamento y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

La depreciación de estos activos, se registra como parte de los resultados del período.

**Participación de los trabajadores en las utilidades** - La provisión del 15% de la utilidad anual por participación de los trabajadores se carga a los resultados del año en que se devenga.

**Impuesto a la renta** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización y se carga a los resultados del año en que se devenga.

### 3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Químicos	575	338
Suministros de planta	<u>106</u>	<u>189</u>
Total	<u>681</u>	<u>527</u>

### 4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA	1,030	602
Garantías entregadas por:		
Internación temporal de equipos	161	161
Fiel cumplimiento de plan ambiental	63	63
Otras garantías	9	2
Anticipos entregados a terceros	48	72
Seguros pagados por anticipado	10	10
Otros	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>1,324</u>	<u>913</u>

**Crédito Tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA** - Corresponde al 12% de impuesto al valor agregado pagado por la Compañía en la adquisición local e importación de bienes y servicios requeridos para la construcción de la planta así como en la adquisición local e importación de maquinarias y equipos. Este impuesto podrá ser considerado como crédito tributario para el pago del IVA en ventas que genere la Compañía una vez que inicie sus operaciones productivas.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes este impuesto no está sujeto a devolución por parte de las autoridades fiscales.

**Garantías por Internación Temporal** - Corresponden a garantías entregadas a la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE, con el fin de garantizar el pago de derechos arancelarios e impuestos por la importación de molinos ingresados al país en el Régimen Aduanero de Internación Temporal con vigencia hasta el 30 de noviembre del 2010. Estas garantías deben ser renovadas periódicamente mientras los equipos permanezcan en el Ecuador.

## 5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,652	2,739
Adquisiciones	3,769	5,072
Precio de venta	(40)	-
Utilidad en venta	8	-
Depreciación	<u>(363)</u>	<u>(159)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>11,026</u>	<u>7,652</u>

## 6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dynasty Metals & Mining	12,603	8,241
Elipe S.A.	405	644
Minera Australiana S.A.	22	22
Tecnogroup S.A.	-	4
Greenmining S.A.	<u>30</u>	<u>-</u>
Total	<u>13,060</u>	<u>8,911</u>

**Dynasty Metals & Mining** - Al 31 de diciembre del 2009, la compañía mantiene firmado los siguientes contratos de crédito externo:

- Contrato firmado en enero del 2007 por US\$5 millones, los cuales fueron desembolsados según las necesidades de Golden Valley Planta S.A., hasta abril del 2008. Dicho contrato

establece que la Compañía pagará el capital y los intereses a partir del mes 60 de cada desembolso en un plazo de 8 años. El capital será amortizable en 8 cuotas semestrales. La Compañía pagará un mes de interés igual a la tasa Prime más un spread de 2% semestral.

- Contrato ampliatorio de mayo del 2008, por US\$10 millones adicionales los cuales serán desembolsados según las necesidades de Golden Valley Planta S.A.. Dicho contrato establece que la Compañía pagará el capital y los intereses acumulativos a partir del mes 60 de cada desembolso en un plazo de 10 años. El capital será amortizable en 10 cuotas semestrales. La Compañía pagará un mes de interés igual a la tasa Prime más un spread de 2% semestral.

Elipe S.A. - Préstamos recibidos localmente sin intereses ni vencimientos establecidos.

## **7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

## **8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 de valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a aportes realizados a través de la compensación de créditos pendientes de pago a Dynasty Metals & Mining, principal accionista de la Compañía.

## **9. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 17, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.